

Currency·bond

债券指数(2月25日)

Table with 4 columns: Index Name, Index Value, Change, and Yield. Includes China Bond Index, Shanghai Interbank Offer Rate, etc.

全债指数行情(2月25日)

Table with 5 columns: Index Name, Index Value, Change, Volume, and Yield. Lists various government and corporate bond indices.

上海银行间同业拆放利率(2月25日)

Table with 5 columns: Term, Shibor(%) Bid, Shibor(%) Offer, and Change. Shows overnight, 1W, 2W, and 1M rates.

人民币汇率中间价

Table with 4 columns: Currency, Rate, and Change. Shows USD, EUR, and HKD rates.

交易所债券收益率(2月25日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, and Change. Lists yields for various government bonds like 020302, 020303, etc.

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, and Change. Lists yields for various interbank bonds like 020301, 020302, etc.

银行间债券收益率(2月25日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, and Change. Lists yields for various interbank bonds like 020301, 020302, etc.

多空僵持 债市举棋观望

◎本报记者 秦媛娜

随着央行在最新货币政策执行报告中“稳妥运用利率工具”的措辞,市场对于短期内加息可能性降低的预期也逐步达成一致,但在经历了前期的持续走高之后,紧缩政策将继续被使用的判断也让债市多头不那么乐观。随着多空双方力量对比的变化,现券成交量出现骤降,平稳调整成为债市短期走势的主要特征。

细心的市场投资者立即发现,与2007年第三季度的报告中“加强价格杠杆调控作用”的表述不同,此次央行在去年第四季度货币政策执行报告中的措辞显示,央行在利率工具的运用态度上更趋谨慎。中金公司最新的报告就认为,央行在2月加息的可能性减少,其对加息次数的判断也从以前的2次微调为1-2次。

但是另一方面,高温的CPI数据却显示紧缩政策出台的迫切性并不低。央行在报告中也表示,将继续搭配运用公开市场操作、存款准备金率等政策工具回收银行体系流动性,控制金融机构贷款扩张的能力”。这就意味着,除了不确定的加息以外,债市还将面临资金面收缩的额外打击。

多空力量相持作用下,债市投资者的下一步动作也显得举棋不定,观望气氛更为浓厚。现券成交量明显的骤减便是一个表现,昨日数据显示,银行间债券现券成交量大幅减少556.47亿元,比前一个交易日缩水了三分之一,成交1033.91亿元,其中1年期及以下的短券成为机构的主要抛售对象,成交量从上周五的794.42亿元骤减至昨日的408.48亿元。

申万国证券表示,经过了前多头的行情,债券市场正转向多空交织的相持阶段,国债收益率缺乏继续大幅下行的动力,但也难以大幅攀升,短期内保持平稳,震荡的可能性比较大。

从上证国债指数的走势上来看,事实上春节长假之后,债市的整固行情就已初露端倪,2月15日以来上证国债指数的单日涨跌幅就连续低于0.1%,昨日该指数微涨0.03%,收于112.40点。



春节长假之后,债市整固行情就已初露端倪 张大伟制图

政策灵活调控 汇率快涨难持续

◎申万国研究所 梁福涛

——明确政策调控灵活性,政策放松有条件。自次贷危机开始影响全球经济增长开始,市场诸多预期认为“从紧”货币政策很可能成为未来一段时间内中国货币政策执行报告也明确应根据国内外经济形势变化把握调控力度,如今年经济增速趋缓,国内灾害影响等是否意味着政策就要放松呢?

我们认为,并非如此简单,货币政策放松有条件:一是国内经济情势变化导致国内经济增速下降,二是国内外情势变化导致国内通胀缓和。事实上,“换因因素”和灾害重建等推动,投资反弹压力依然较大,奥运刺激下消费将继续稳中趋升,中国经济内在增长动力依然强劲,通胀压力依然较大。1月数据显示,新增贷款规模再创历史新高,顺差高于去年同期,PPI/CPI涨幅继续上升,短期内政策难以很快放松。在这种背景下,继续从紧货币政策将是短期内更可能的基调。我们认为,上半年将继续严控信贷增长,加大

大回笼过剩货币力度,也不排除继续灵活运用利率的可能。

——把握政策的节奏和力度,关注信贷结构变化。从目前操作情况看,央行倾向于加大公开市场操作力度,尽可能有限调整存款准备金率。虽然外部经济在放缓,也在降低利率,但是1月PPI涨幅扩大和非食品CPI继续上涨,后续通胀压力在加大,价格政策调控依然不可完全排除。

从政策调整的时间窗口上看,我们认为政策部门倾向于综合观察1、2月份信贷数据再作调控决策,不排除一季度小幅度提高利率的可能。

1月信贷大增确实和去年底压制贷款有关,但是大幅度的反弹显然也与贷款供需双方均十分强劲的微观基础密切相关。为控制信贷有序增长,后续更可能实施按月信贷调控。

基于有保有压的基调,我们维持全年信贷增长14%左右的判断,同时建议关注信贷结构调整政策:鼓励节能减排贷款、经济适用房建设贷款、三农贷款、灾区贷款等,落实控制房地产信贷政策,控制过热

行业贷款。

——人民币汇率快升不会持续很长时间,汇率波动也将增强。央行《报告》认为,后续进一步发挥汇率在调节国际收支、引导结构调整和抑制价格上涨中的作用,增强货币政策自主性和有效性。贸易顺差继续扩大、物价持续高涨,在弱美元推动下,近期人民币兑美元升值明显加快在情理之中。年初以来人民币兑美元汇率已经升值超过2%,较去年全年升值幅度的三分之一。然而,我们认为如此快速升值不会持续很长时间。

随着欧盟经济受到外部冲击影响在逐步加大,我们认为二季度后美元可能相对企稳,人民币快速升值的状态有所改变。而下半年,美国刺激经济的各项政策逐步显现,基本面好转也可能使得美元进一步企稳或反弹。

随着下半年国内物价降温、国际收支顺差趋稳,我们预期下半年人民币兑美元升值速度将大大放慢,或可能出现阶段性相对贬值。我们维持全年人民币对美元升值幅度略超8%的判断,预期全年人民币对美元汇率会出现较大波动。

市场快讯

快涨之后人民币陷入整固

◎本报记者 秦媛娜

经过前期的快速爬升之后,人民币开始进入相对稳定的盘整格局。昨日人民币中间价微涨3个基点,报于7.1460。

虽然中间价的整固给出了稳定的信号,但是在询价市场,受到美元买盘影响,昨日收盘时人民币还是重挫了104个基点,收盘报于7.1522。

今日发行380亿元央票

◎本报记者 丰和

央票发行继续减量。今天,央行将在公开市场发行380亿元一年期央行票据,比上周同期减少220亿元。

本周公开市场到期释放的资金量为1160亿元,仅比上周减少40亿元。业内人士认为,本周大盘新股发行是央行继续减弱资金回笼力度的主要原因。

“08兴沪债”今起发行

◎本报记者 秦媛娜

泸州市兴泸投资集团有限公司今起发行“08兴沪债”,发行总额7亿元。

本期债券为10年期固定利率债券,前5个计息年度票面利率为5.95%。债券设有投资者回售选择权,从第6个计息年度开始债券票面利率为6.55%。

进出口行今年首次发债

◎本报记者 秦媛娜

进出口行将于下周一发行今年首期金融债,计划发行总额100亿元。

本期金融债为5年期固定利率附息债券,采用单一利率中标方式发行。

汇市观察台

美元低位徘徊 澳元恒强

◎刘汉涛

受美国经济衰退疑虑打压,且市场预期美联储将进一步降息,周一美元指数在周三低位1.4810美元附近,兑日元在108日元附近。FED前主席格林斯潘周一表示,美国经济成长已停滞,停滞的时间越长,美国经济陷入萎缩的几率越大。

欧元兑美元一直在1.48美元上方的高点徘徊。欧洲央行执委会成员冈萨雷斯-帕拉称,近期公布的欧元区经济数据好坏不一,欧洲央行对通胀上档压力保持关注。

英镑兑美元周一下滑至1.9640美元附近,此前英国楼市调查机构Hometrack公布,英国2月房价同比增幅跌至22个月低点,从而支持了英国央行进行更多降息的可能。楼市状况将是影响汇市在本周余下时间走势的主要因素,本周稍后还将迎来全美房屋抵押贷款协会的1月抵押贷款批准数量数据以及2月房价调查数据。

受澳洲较美国有利的利差水平及风险偏好的回升所支撑,澳元兑美元周一升至三个半月高位0.9240美元附近。预料澳元在0.9200美元上方得到良好的支撑,但全球经济前景的不确定性和风险厌恶情绪的上升可能会抑制涨势。(作者系中国建设银行总行交易员)

上证所债市周报

指数告跌 回购成交翻番

◎特约撰稿 雨泽

上周五上证国债指数收于112.38,较前周略跌0.14%。上周国债现券成交25.17亿元,较前周增加57.31%。其中21国债(12)、99国债(8)、21国债(15)现券成交量居前。

上周国债回购成交536.19亿元,较前周增加105.23%。各回购期限中成交最为活跃的是7天和1天回购。1天国债回购周成交174.11亿元,回购利率周盘中最高8.10%,最低0.9%。7天国债回购周成交357.12亿元,回购利率周盘中最高10.98%,最低1.90%。

上周上证所固定收益平台成交6.19亿元,其中确定报价成交5.09亿元,询价成交1.10亿元。截至上周五收盘,基准国债1年期07国债16最优买价99.760元,最优卖价99.810元,价差9个BP;1年期07国债20最优买价100.200元,最优卖价100.250元,价差6个BP;3年期07国债11最优买价99.690元,最优卖价99.820元,价差9个BP;7年期07国债14最优买价99.420元,最优卖价99.950元,价差9个BP;7年期07国债18最优买价101.910元,最优卖价102.500元,价差10个BP;7年期08国债01最优买价99.700元,最优卖价100.210元,价差9个BP。

每日交易策略

商品价格发疯 债市环境难测



◎海天

2月份中旬以来,从芝加哥CBOT交易所到纽约商品交易所,到伦敦金属交易所,再到中国的三个期货交易所,原油、金属、农产品等各类商品仿佛发疯一般,全线走出暴涨行情。

然而,商品市场的疯狂却伴随着国内经济前景趋向负面的大背景。根据彭博咨询近期对49位经济学者的调查,45%的被调查者认为

2008年美国出现经济衰退。金融市场中,标普500指数在经历1月份暴跌后反弹乏力,美国市场信用利差水平连续放宽,信用指数在2月份目前的8330美元;而国内的股市1月份以来也是一蹶不振,股指已经连续两天深幅下挫。

这就出现了鲜明对比的金融市场现象:一面是股票市场、信用市场的持续恶化,一面是商品价格的持续拉升。如果我们认为股市更多反映的是经济前景,商品价格更多反映通货膨胀趋势,我们可自然地得到结论:经济即将滞胀。但是,如果我们认为股票市场、商品市场同时反映经济前景,则两个市场对未来经济发出了截然不同的信号。这又如何理解?

笔者认为,2008年西方国家经济的确可能将出现一定下滑,所以

为2008年美国出现经济衰退。金融市场中,标普500指数在经历1月份暴跌后反弹乏力,美国市场信用利差水平连续放宽,信用指数在2月份目前的8330美元;而国内的股市1月份以来也是一蹶不振,股指已经连续两天深幅下挫。

笔者认为,2008年西方国家经济的确可能将出现一定下滑,所以

股市、信用市场对此已做出反映。但是商品市场则完全是另一回事,一方面,全球经济发展基数已经很大,资源使用量已达到人类历史上从未有的水平;而国内的股市1月份以来也是一蹶不振,股指已经连续两天深幅下挫。

这就出现了鲜明对比的金融市场现象:一面是股票市场、信用市场的持续恶化,一面是商品价格的持续拉升。如果我们认为股市更多反映的是经济前景,商品价格更多反映通货膨胀趋势,我们可自然地得到结论:经济即将滞胀。但是,如果我们认为股票市场、商品市场同时反映经济前景,则两个市场对未来经济发出了截然不同的信号。这又如何理解?

笔者认为,2008年西方国家经济的确可能将出现一定下滑,所以

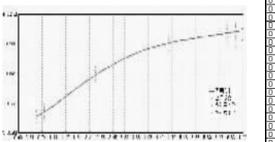
上证所固定收益证券平台成交行情(2月25日)

Table with 15 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, Volume, etc. Lists trading data for various fixed income securities.

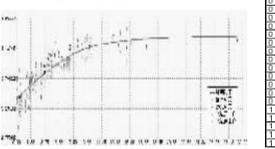
上证所固定收益证券平台确定报价行情(2月25日)

Table with 15 columns: Code, Name, Bid Price, Offer Price, Volume, etc. Lists trading data for various fixed income securities with confirmed quotes.

上证所固定平台国债收益率曲线



国债收益率曲线



交易所回购行情(2月25日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, and Change. Lists repo rates for various terms.

银行间回购行情(2月25日)

Table with 5 columns: Code, Name, Yield, and Change. Lists interbank repo rates for various terms.